

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2018

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2018

El presente estudio tiene por objeto dar cumplimiento a lo establecido en el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley Nº 3.500, de 1980, el cual señala lo siguiente:

“La Superintendencia deberá presentar un estudio de los costos de administración de los Fondos de Pensiones, el que deberá contener un desglose de los costos correspondientes a los distintos tipos de Fondos de Pensiones, un desglose del costo del seguro al que se refiere el artículo 59 y de las fuentes de ingresos de la Administradora, así como de los principales usos de éstos. Asimismo, en el mencionado estudio, la Superintendencia deberá difundir la rentabilidad de cada una de las Administradoras. Estas rentabilidades también deberán presentarse netas de encaje, de inversiones en empresas de depósito de valores y de inversiones en sociedades que complementen el giro de las Administradoras, tales como, sociedades anónimas filiales que administren carteras de recursos previsionales y sociedades anónimas filiales que presten servicios o inviertan en el extranjero, a las que se refiere el artículo 23. Asimismo, estas rentabilidades se presentarán netas de otros ingresos extraordinarios. Para este fin, se entenderá por rentabilidad neta, aquella que excluye tanto la utilidad o pérdida generada por los recursos antes mencionados, así como la inversión en éstos. La información utilizada para la realización de dicho estudio deberá basarse en información de carácter público. El estudio se realizará a lo menos semestralmente y será puesto a disposición del público en general.”

Durante el año 2018, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 794.982 millones de pesos, que significa una disminución de un 5,9% real respecto del año 2017, equivalente en pesos de 2018 a 844.574 millones. Estos resultados provienen de los Estados Consolidados de Resultados Integrales de las Administradoras de Fondos de Pensiones, según el Título VII del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones. Del total de estos ingresos obtenidos por las AFP, 712.219 millones de pesos (89,6%) corresponden a los ingresos por comisiones cobradas a los trabajadores cotizantes, a los pensionados por las modalidades de retiro programado y renta temporal y a los ahorrantes de APV y de la cuenta de ahorro voluntario (Cuenta 2). A su vez, 61.183 millones de pesos (7,7%) corresponden a otros ingresos y 21.580 millones de pesos (2,7%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras.

Por otra parte, durante el año 2018, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 378.504 millones de pesos, lo que significó una disminución real de un 0,7% respecto del año anterior, equivalente en pesos de 2018 a 381.264 millones. Del total de los gastos, 203.246 millones de pesos (53,7%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 32,2% y 21,5% respectivamente. A su vez, 154.259 millones de pesos (40,8%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (25,6%), computación (6,2%), comercialización (4,6%) y otros gastos operacionales (4,3%). Por otra parte, 17.798 millones de pesos (4,7%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 3.200 millones de pesos (0,8%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2018, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 303.231 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 15,2% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2018 a 357.450 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 10,2% en el año 2018. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 9,0%. Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos de las Administradoras, sin considerar el valor del encaje, ni las inversiones en empresas de depósito de valores, ni en sociedades que complementan el giro de las AFP y otros ingresos extraordinarios, los valores durante el período en análisis corresponden a 14,5% y 12,8%, respectivamente.

En el cuadro N° 1 de este informe se detalla un resumen de los estados de resultados consolidados de cada una de las Administradoras y del Sistema. Asimismo, en el cuadro N° 2 se indican las distintas rentabilidades de cada una de las Administradoras y del Sistema, tanto sobre el patrimonio como sobre el activo.

Asignación de ingresos y gastos entre los Tipos de Fondos de Pensiones

Ingresos:

Durante el año 2018, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 712.219 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 21.580 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y la ganancia del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

Tipo de Fondo de origen	Monto de los ingresos por comisiones MM\$	%	Utilidad o Pérdida del Encaje MM\$	%
A	146.051	20,5	-5.904	-27,4
B	181.389	25,5	-2.163	-10,0
C	216.995	30,5	9.152	42,4
D	71.560	10,0	8.823	40,9
E	96.224	13,5	11.672	54,1
Total	712.219	100	21.580	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 33,2% de éstos pudo ser separado según el tipo de Fondo que los generó, específicamente aquellos referidos a remuneración al personal de ventas, comisiones pagadas por custodia de títulos de los Fondos y los gastos de transacciones en Bolsas de Valores y otros gastos asignables a cada tipo de Fondo de

Pensiones. En consecuencia, durante el año 2018 los gastos asignables alcanzaron a 125.536 millones de pesos. El desglose de estos gastos según el Tipo de Fondo que lo generó se indica a continuación:

Tipo de Fondo de origen	Monto de los gastos asignados MM\$	%
A	21.698	17,3
B	24.388	19,4
C	44.063	35,1
D	18.976	15,1
E	16.411	13,1
Total	125.536	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2018) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2018)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	138.443.269	124.514.927	196.346.333	56.936.196	37.944.750	193.100.443	747.285.918
Rentabilidad del Encaje	5.049.864	3.344.863	6.421.946	366.644	764.408	5.632.253	21.579.978
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-57.934	0	-32.280	220.095	129.881
Gastos de personal (menos)	-40.162.536	-31.392.025	-46.808.645	-8.226.441	-11.132.142	-65.524.651	-203.246.440
Depreciación y amortización (menos)	-1.626.466	-19.201.788	-3.713.594	-163.857	-357.130	7.265.076	-17.797.759
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	-404.615	-404.615
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-34.240.605	-23.644.787	-34.115.330	-10.764.479	-13.046.476	-38.447.463	-154.259.140
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	-31.043	-20.179	-131.150	-604.762	-764.411	-8.057	-1.559.602
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.553.545	1.143.738	1.176.548	205.925	217.675	1.026.694	5.324.125
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	4.102.865	2.186.966	2.889.663	0	692.780	6.748.429	16.620.703
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	1.659.822	43.526	38.772	-332	-519.034	-38.973	1.183.781
Resultados por unidades de reajuste	0	28.485	240.918	81.327	-73.903	-100.256	176.571
Otros ingresos distintos de los de operación	141.316	140.767	1.058.878	0	618.118	851.580	2.810.659
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-9.406	-1.378	-331.831	-45.536	-91.301	-886.616	-1.366.068
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	74.880.625	57.143.115	123.014.574	37.784.685	14.221.054	109.433.939	416.477.992
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-18.623.572	-10.803.888	-32.145.328	-9.939.538	-3.517.408	-38.217.173	-113.246.907
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	56.257.053	46.339.227	90.869.246	27.845.147	10.703.646	71.216.766	303.231.085
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	56.257.053	46.339.227	90.869.246	27.845.147	10.703.646	71.216.766	303.231.085

Fuente: Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de las respectivas Administradoras de Fondos de Pensiones

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Al 31 de diciembre de 2017) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2017)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	133.144.344	122.898.791	181.889.065	47.106.799	18.987.808	190.808.658	694.835.465
Rentabilidad del Encaje	19.937.453	20.195.320	29.139.338	3.963.280	3.146.348	25.500.605	101.882.344
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-4.664	102.110	97.446
Gastos de personal (menos)	-40.441.669	-30.863.784	-41.265.699	-6.653.577	-8.290.999	-56.582.197	-184.097.925
Depreciación y amortización (menos)	-1.706.736	-18.690.617	-3.552.176	-194.831	-301.749	-12.199.618	-36.645.727
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	-405.627	-405.627
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-32.195.942	-19.681.193	-34.358.131	-9.238.894	-10.159.961	-40.610.405	-146.244.526
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	126.919	0	0	0	126.919
Costos financieros (menos)	-46.976	-35.600	-84.924	-594.235	-615.065	-10.916	-1.387.716
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.764.111	1.489.479	994.753	183.754	15.041	1.649.658	6.096.796
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	3.867.193	2.034.338	2.951.634	0	630.149	6.330.031	15.813.345
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	-60.032	-9.030	-40.214	194	42.614	-104.387	-170.855
Resultados por unidades de reajuste	0	27.030	116.866	16.729	-14.801	-66.236	79.588
Otros ingresos distintos de los de operación	156.778	165.010	1.131.484	0	305.251	632.722	2.391.245
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-41.142	-6.467	-356.466	-53.640	-653.971	-850.908	-1.962.594
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	84.377.382	77.523.277	136.692.449	34.535.579	3.086.001	114.193.490	450.408.178
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-20.011.567	-16.482.017	-32.612.991	-8.761.426	-682.714	-24.361.599	-102.912.314
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	64.365.815	61.041.260	104.079.458	25.774.153	2.403.287	89.831.891	347.495.864
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	64.365.815	61.041.260	104.079.458	25.774.153	2.403.287	89.831.891	347.495.864

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2018

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	11,89%	6,04%	25,14%	60,31%	26,10%	5,54%	10,20%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	9,78%	5,49%	19,66%	36,38%	15,36%	5,26%	8,96%

Rentabilidades netas conforme a lo dispuesto por el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	18,27%	7,86%	114,14%	417,05%	66,68%	5,48%	14,50%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	15,03%	7,14%	89,26%	251,53%	39,24%	5,20%	12,75%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2017

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	15,25%	7,90%	32,82%	94,42%	6,19%	6,93%	12,09%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	12,67%	7,29%	25,82%	69,51%	4,02%	6,58%	10,82%

Rentabilidades netas conforme a lo dispuesto por el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	18,08%	7,23%	101,08%	1310,68%	-11,19%	5,77%	12,67%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	15,02%	6,67%	79,51%	964,94%	-7,27%	5,47%	11,34%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2018 y 2017.

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, según corresponda.
- (3) La rentabilidad neta sobre patrimonio corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad de inversiones en coligadas, la utilidad en sociedades anónimas filiales, la utilidad por inversión en otras sociedades y otros ingresos extraordinarios, sobre el patrimonio a inicios del período menos la proporción financiada con patrimonio (según la relación patrimonio/activos a inicios del período) correspondiente al encaje, la inversión en coligadas, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades.
- (4) La rentabilidad neta sobre activos corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad de inversiones en coligadas, la utilidad en sociedades anónimas filiales, la utilidad por inversión en otras sociedades y otros ingresos extraordinarios, sobre el activo a inicios del período menos el encaje, la inversión en coligadas, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades.